

A 当前形势分析

外部影响加剧 政策效果显现

2 月份, 国际金融危机对我国经济的冲击进一步加剧, 出口总额大幅下降, 各类物价总水平的降幅明显增大。但在另一方面, 宏观调控政策的效果开始显现, 固定资产投资保持快速增长, 银行贷款持续大幅增加, 企业存款增长速度开始上升。在不利因素和正面因素的共同作用下, 我国经济增长速度仍在下滑, 但下滑速度减缓。但可以预计, 调控政策的作用将会不断增强, 而不利因素的影响已经接近极限, 因此经济回升已越来越接近。

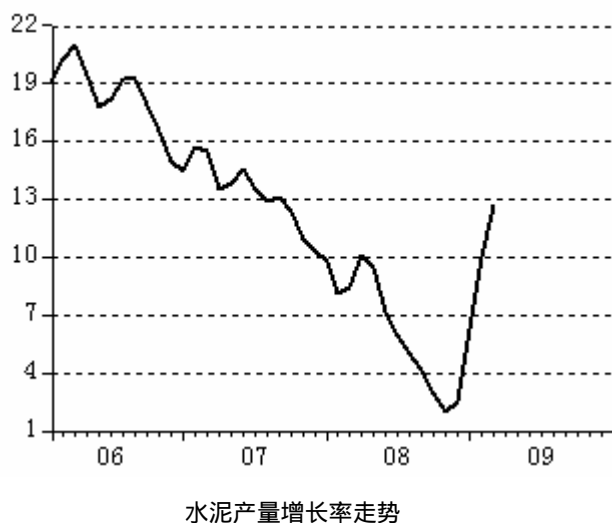
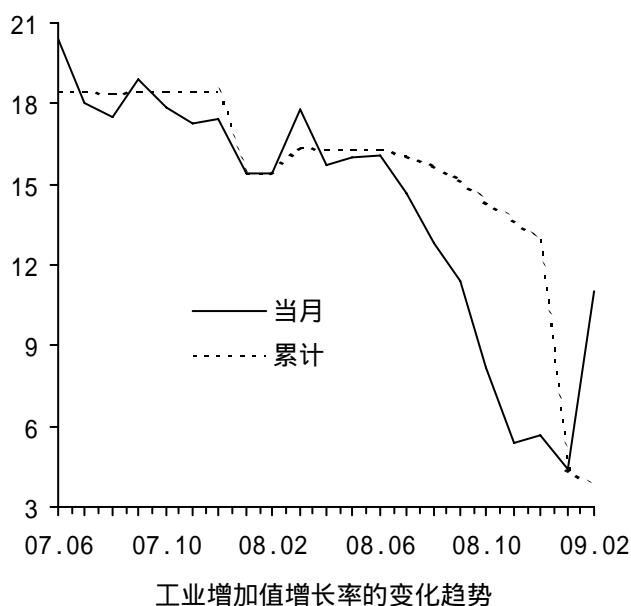
工业产出 增长速度 略有降低

1-2 月份, 规模以上工业企业增加值同比增长 3.8%, 增速比上年 12 月份降低 1.9 个百分点。虽然 1-2 月份的增长速度不受春节因素影响, 但上年的基数有两个不可比因素, 一是上年 2 月份是闰月, 比今年多一天; 二是上年的 2 月份遭遇了冰雪灾害的不利影响。综合两个因素的影响, 上年 1-2 月份产出水平略低于正常值。扣除基数不可比因素后的 1-2 月增长率约为 3%。但在目前的情况下, 仅仅看同比增长率的变化是不够的, 更重要的是看产出水平的变化。从消除季节因素后的数据看, 去年四季度的工业增加值低于三季度, 但今年 1-2 月份与上年四季度相当。虽然产出水平还没有恢复增长, 但已从下降中摆脱出来。

一些重要产品的产量显示积极信号。一是发电量降幅缩小, 1-2 月份同比下降 3.7%, 降幅比上年 11 月和 12 月明显缩小, 其中 2 月份增长 5.9%, 消除春节因素后为零增长, 消除季节因素后的 1-2 月份发电量已高于上年 12 月份的水平; 二是水泥产量大幅增长, 1-2 月份同比增长 17.2%, 扣除上年同期基数偏低因素后增长率也有 10% 左右, 高于 2008 年各季的增长速度; 三是钢材产量恢复增长, 1-2 月份同比增长 3.1%, 而上年四季度为大幅下降 8.3%, 消除季节因素后, 1-2 月份产出水平比上年四季度高 4.5%, 折合成年增长率已超过 20%。

固定资产 投资快速 增长

1-2 月份 城镇固定资产投资 10276 亿元, 同比增长 26.5%, 增速高于 2008 年的水平。考虑到固定资产投



资价格涨幅的回落幅度很大,因此实际增长率大幅上升。在外部环境不断恶化和房地产市场低迷的情况下,投资仍能保持快速增长实属不易,主要归之于调控政策的作用,理由是:(1)国有及国有控股投资增长35.6%,增幅高于总体全部投资9.1个百分点,带动投资增长14.5个百分点;(2)中央项目投资同比增长40.3%;(3)基础设施投资快速增长,铁路运输业投资增长210.1%;(4)来自预算内的投资资金超常增长,达到145.9%。

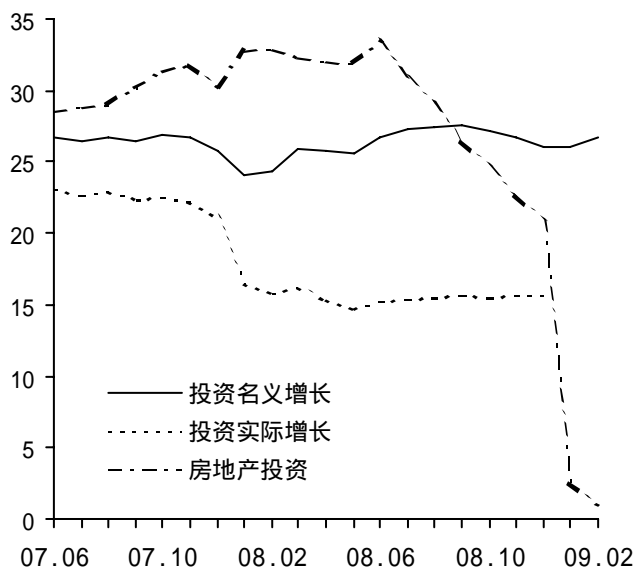
一些因素预示着投资的快速增长将持续。

一是新开工项目超常增长,1-2月份新开工项目计划总投资同比增长87.5%;二是投资资金状况很好,1-2月份的到位资金同比增长33.6%,增速比投资完成额高7.1个百分点。

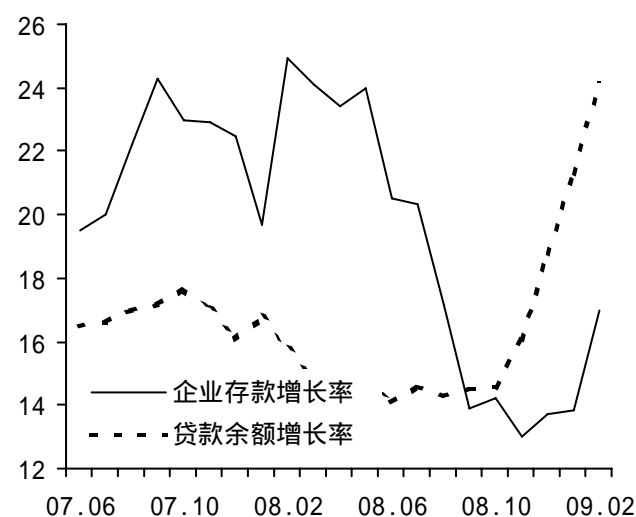
房地产投资和外商投资低速增长不会妨碍投资的快速增长。1-2月份,房地产开发投资仅增长1%,港澳台商投资和外商投资分别增长1.1%和2.1%,但全部投资依然快速增长。这种状况表明,我国投资结构已在宏观调控的作用下实现了有效转换。下一阶段,不论房地产投资和外商投资如何变动,总投资都会呈加速增长的走势。

存贷款增长速度同时上升

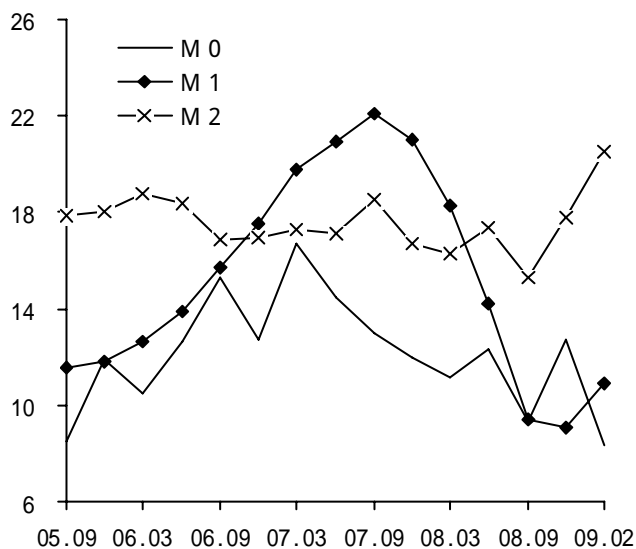
2月份,我国金融运行态势呈进一步走高的态势。金融机构人民币贷款在上月增加1.62万亿元的基础上又增加了1.07万亿元,继续保持超常增长,期末余额同比增长24.2%,增幅比调控前的上年8月份提高9.9个百分点,已超过2003年23.9%的最高水平,是1996年2月份以来增速最快的。企业存款的增长速度也开始明显加快,2月份新增企业存款6842亿元,期末余额同比增长17%,增速比上年末提高2.3个百分点,其中活期存款增长9.9%,增速比上年末提高3.5个百分点。货币供应量M2的增长速度不断加快,2月末同比增长20.5%,比上年最低的11月末提高5.8个百分点。货币供应量M1的走势相对较弱,但增长也已经开始上升,2月末同比增长10.9%,比



固定资产投资增长率的变动趋势



金融机构存贷款增长率的变动情况



各层次货币供应量增长率变动情况

上月末提高 4.2 个百分点。

**出口总额
的下降幅
度增大**

1-2 月份,我国出口总额大幅下降,降幅高达 21.1%,出口总额已低于 2007 年同期的水平,其中 2 月份下降 25.7%,降幅超过了 1983 年 2 月份的 23.1%,创出了历史新低。考虑到春节因素对 2 月份出口的影响是正面的,因此消费春节因素后的下降幅度超过了 30%。

1-2 月份,进口总额下降 34.2%,降幅比上年四季度增大 25.3 个百分点。目前的进口总额已比 2007 年的同期水平低 13.7%,仅比 2006 年同期水平高 4%。其中 2 月份下降 23.8%,消除春节因素影响后,1、2 月降幅大体相当。

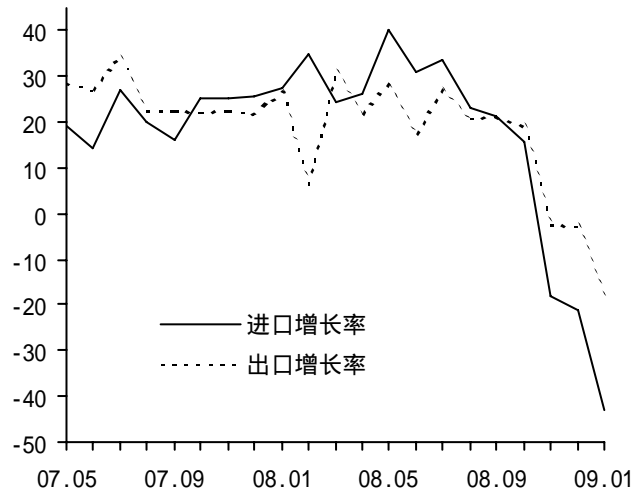
**各类价格
总水平的
跌幅增大**

2 月份,居民消费价格同比下降 1.6%,是近年来首次出现同比下降的情况,估计这种状态将会持续,但 3 月份降幅会略有缩小。从消除季节因素后的数据看,居民消费价格水平在去年 9 月份见顶已连续 5 个月下降,估计降幅为 2.3%。

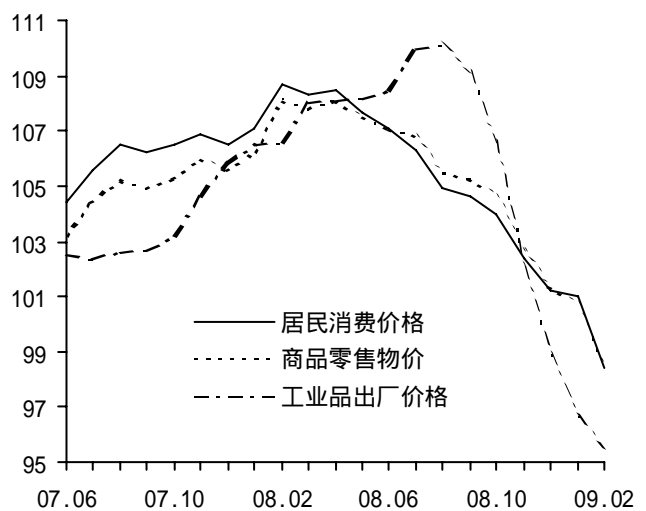
2 月份,工业品出厂价格同比下降 4.5%,原材料购进价格同比下降 7.1%,两者的降幅均迅速增大,分别比上年 12 月增大 3.4 和 5.8 个百分点,前者创出 1999 年 3 月份以来的新低,后者则创出历史新低。这两种价格水平均于去年 9 月达到最高点,而后迅速回落,估计降幅分别为 8.8%和 13.8%。

**社会消费
品零售额
增速走低**

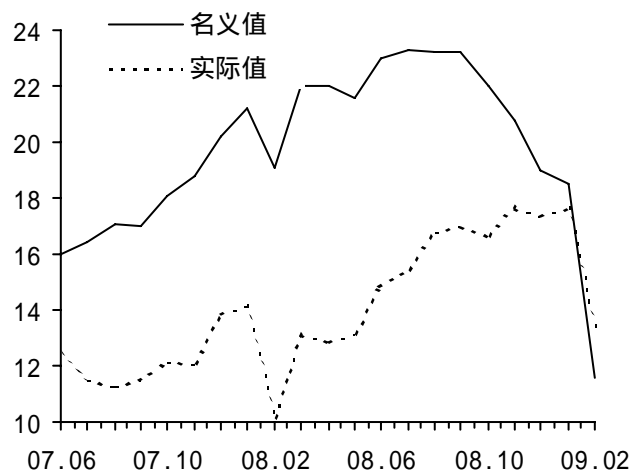
1-2 月份,社会消费品零售总额同比增长 15.2%,增幅比上年四季度降低 5.4 个百分点,扣除价格因素后实际增长 15.7%,增幅比上年四季度降低 1.5 个百分点。其中 2 月增长 11.6%,消除春节因素后约增长 13.7%。



进出口增长率的变动趋势



物价指数的变动趋势



社会消费品零售额增长率的变动情况